

UNIFOND CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5056

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La IIC promueve características medioambientales y/o sociales positivas (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) que observan buenas prácticas de gobernanza. El Fondo invertirá entre el 70-100% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y se invertirá como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Las IIC se seleccionarán según criterios cuantitativos/cualitativos.

Se podrá invertir, directa o indirectamente, en activos de renta variable y de renta fija pública/privada, sin predeterminación del porcentaje, incluyendo titulizaciones, bonos convertibles, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en bonos convertibles contingentes (CoCo), activo de alto riesgo emitido normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, si se produce la contingencia ligada generalmente a que la solvencia del emisor baje de un nivel, se convierten en acciones o sufren una quita, disminuyendo el valor liquidativo del Fondo. No hay predeterminación en cuanto al rating mínimo (hasta 100% en baja calidad crediticia), duración, sector económico, capitalización, divisa, país, emisor y mercado, incluyendo mercados emergentes. En determinados momentos podrá haber una concentración geográfica o sectorial.

La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. El fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 5%. El fondo busca el crecimiento del capital manteniendo su volatilidad anual máxima por debajo del 5%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,48	0,30	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	0,07	0,62	-0,08

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	207.785.223,89	230.784.133,98	41.001,00	44.221,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	1.884,94	161,78	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.184.524	1.318.946	1.451.060	430.937
CLASE C	EUR	11	1	18.687	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	5,7007	5,7151	6,2333	6,1790
CLASE C	EUR	5,7777	5,7616	6,2251	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,72		0,72	0,72		0,72	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,25	-0,34	0,08	0,76	-2,08				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	25-05-2023	-0,44	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	03-04-2023	0,47	09-01-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,60	1,87	3,19	3,58	3,45				
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65				
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,23	3,23	3,59						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

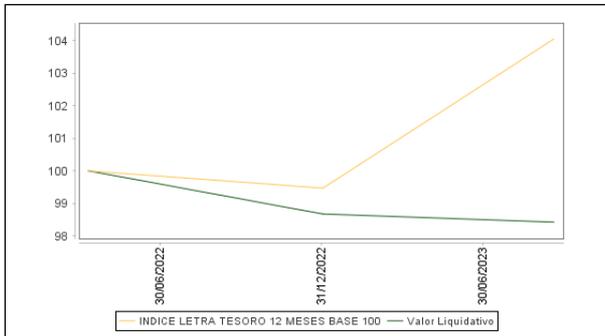
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,51	0,51	0,48	0,47	1,76	1,22	1,27	1,31

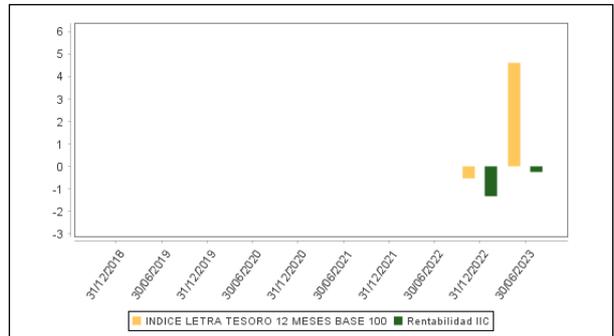
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,28	-0,08	0,36	1,05	-1,83				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	25-05-2023	-0,43	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	03-04-2023	0,47	09-01-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,60	1,87	3,18	3,59	3,47				
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,24	16,65				
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,83	1,78	0,97	1,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,15	3,15	3,51						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

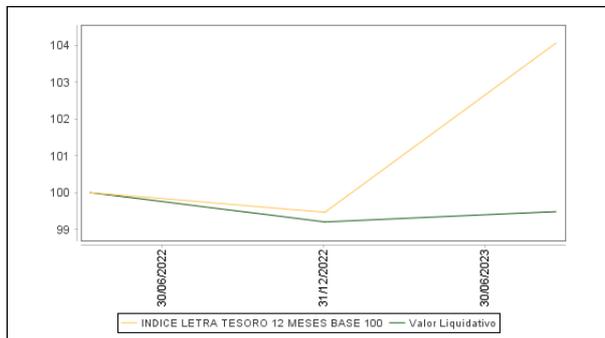
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,27	0,22	0,19	0,22	0,81	0,64		

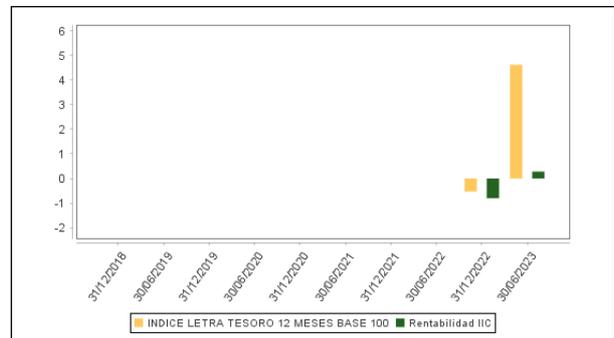
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	187.530	6.288	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	122.302	17.392	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.955.879	75.766	0
Renta Variable Mixta Euro	30.658	3.458	9
Renta Variable Mixta Internacional	394.169	14.531	0
Renta Variable Euro	38.678	2.534	12
Renta Variable Internacional	67.951	13.754	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	352.874	12.606	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	352.977	28.879	3
Global	4.273.434	155.947	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	382.159	10.524	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	247.211	11.220	2
Total fondos	8.405.824	352.899	1,87

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.144.412	96,61	1.207.657	91,56
* Cartera interior	108.636	9,17	118.639	8,99
* Cartera exterior	1.035.776	87,44	1.089.018	82,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.936	2,70	97.691	7,41
(+/-) RESTO	8.187	0,69	13.598	1,03
TOTAL PATRIMONIO	1.184.534	100,00 %	1.318.946	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.318.946	1.399.434	1.318.946	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,29	-4,59	-10,29	111,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,22	-1,34	-0,22	-5.595,99
(+) Rendimientos de gestión	0,48	-0,61	0,48	-5.420,03
+ Intereses	0,07	0,07	0,07	-5,44
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-45,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,92	-0,62	-1,92	190,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,34	-0,04	2,34	-5.512,24
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-47,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,77	-0,75	-101,72
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	-7,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-7,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-91,54
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,05	-74,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,05	25,52

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.184.534	1.318.946	1.184.534	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

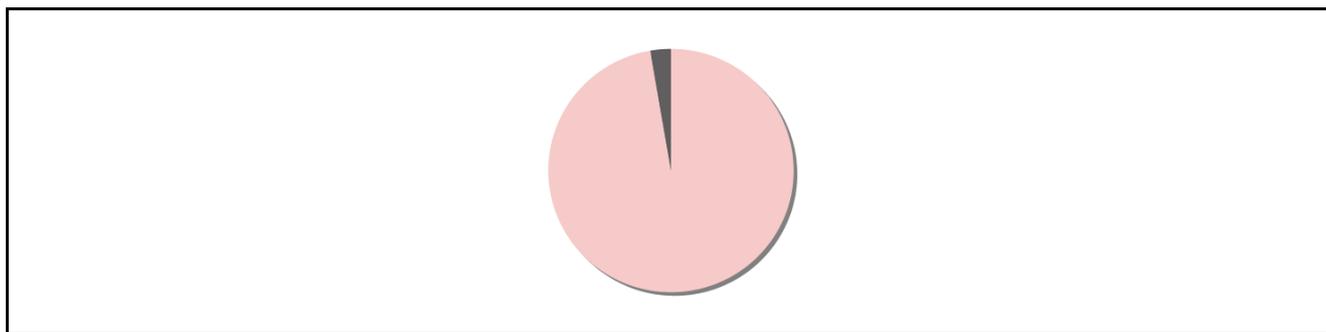
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	108.636	9,17	118.713	9,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	108.636	9,17	118.713	9,00
TOTAL IIC	1.035.976	87,46	1.087.475	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.035.976	87,46	1.087.475	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.144.613	96,63	1.206.189	91,45

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Venta Futuro DJ EURO STOXX 50 10	27.352	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	11.813	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	5.888	Inversión
MSCI EM CR USD	Compra Futuro MSCI EM CR USD 50	2.220	Inversión
MSCI EM CR USD	Compra Futuro MSCI EM CR USD 50	12.348	Inversión
NIKKEI 225	Venta Futuro NIKKEI 225 5	17.193	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	14.005	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 OIL & GAS PRICE EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 OIL & GAS PRICE EUR	8.660	Inversión
SUBYACENTE SOBRE MSCI ASIA	Compra Futuro SUBYACE NTE SOBRE MSCI ASIA 100	1.539	Inversión
SUBYACENTE SOBRE STANDARD & POOR'S	Venta Futuro SUBYACE NTE SOBRE STANDARD & POOR'S 50	22.433	Inversión
Total subyacente renta variable		123452	
SPOT EUR USD	Compra Futuro SPOT EUR USD 125000	1	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1	
USTNOTE 10	Compra Futuro USTNOTE 10 1000 Física	116.711	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	55.977	Inversión
USTNOTE 2	Compra Futuro USTNOTE 2 2000 Física	55.241	Inversión
Total otros subyacentes		227929	
TOTAL OBLIGACIONES		351381	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 229.790,24 euros.

g.2) A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses de 91.776,92 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado unos intereses de 121.488,96 euros.

h.2) Los gastos de liquidación que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo han sido de 34.339,46 euros.

h.3) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 300,46 euros.

h.4) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 17.570,1 euros.

h.5) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 97.249.324,96 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.6) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Los bancos centrales han seguido con la misma tendencia que el último trimestre del pasado año, llevando a cabo una intensa actividad de endurecimiento monetario durante el semestre para intentar contener los niveles de inflación. Los datos de inflación han seguido al alza, sobre todo en la primera parte del año, por lo que tanto las actuaciones como los

mensajes de los bancos centrales han sido muy agresivos. No obstante en el segundo trimestre del año hemos visto una ligera tendencia a la baja en el crecimiento de los precios por lo que parece que podríamos estar llegando al final del ciclo de subidas, aunque las autoridades monetarias siguen dando discursos de endurecimiento monetario.

La Reserva Federal (FED) subió tipos un total de 75 puntos básicos en este semestre, con el fin de hacer frente a los elevados niveles de inflación, hasta dejarlos en una horquilla entre el 5,00% y el 5,25%. La política agresiva mantenida en los últimos 9 meses no ha conseguido el objetivo de la FED, nos referimos tanto a alcanzar el objetivo de niveles por debajo del 2% en cuanto a la inflación como en endurecer el mercado laboral. Sin embargo en la última reunión del semestre, mantenida en junio, decidió hacer una pausa en las subidas de tipos para entrar en una fase de esperar y ver los resultados de la política aplicada en los últimos meses volviendo a incidir en dos temas, ser dependientes de los datos y falta de control de la inflación ya que la tasa general a finales del semestre se encontraba en niveles cercanos al 4,00% y la subyacente, que excluye alimentos y energía, en niveles por encima del 5,00%

Por su parte, nuestro Banco Central Europeo (BCE) subió 150 pb en cuatro subidas de tipos durante el semestre, dos de 50 puntos básicos y dos de 25 puntos básicos quedándose en el rango de 3,50% (tipo de depósito) a 4,25% (facilidad crediticia). La evolución durante el año ha sido de actuaciones más agresivas en la primera parte, con subidas de 50pb en las dos primeras reuniones como consecuencia de unos terribles datos de inflación, y subidas de 25pb en las dos reuniones siguientes. Los datos de inflación de la tasa general, después de un pico máximo del 10,1% a finales del año pasado, han tendido a la baja hasta alcanzar niveles del 5,50%. Sin embargo en la tasa subyacente, que excluye alimentos y energía, no se observa tendencia a la baja ya que se encuentra por encima de los niveles de finales del año pasado, a diferencia de la tasa general. Por lo que el BCE seguirá siendo agresivo en su política monetaria hasta alcanzar unos niveles de inflación acorde a su objetivo del 2%.

No sólo La FED y el BCE endurecían la política monetaria y subían tipos. El Riksbank sueco situaba su tipo en el 3,75%, con una elevación de 125 pb en el semestre. El Banco de Japón ha mantenido su política monetaria intacta, con un tipo de interés en niveles de -0,10%. Con el cambio de presidente de la autoridad monetaria la política parecía que iba ser más agresiva. Sin embargo el menor nivel de inflación que el resto de países les hace ser menos activos en cuanto a subidas de tipos de interés. Tema destacable es el Banco de Inglaterra (BoE) ya que es la entidad monetaria más agresiva dado los niveles de inflación que tiene el país afectado tanto por los mismos problemas que el resto de países como por el Brexit. Durante el semestre ha subido los tipos 150pb hasta el 5,00%, con unos datos de inflación muy por encima del resto de economías desarrolladas, la tasa general en 8,7% y la subyacente en niveles del 7,1%. El Banco Central de Brasil echó el freno en agosto del pasado año al endurecimiento de su política monetaria manteniendo el tipo en 13,75%, consiguiendo rebajar la inflación a niveles cercanos al 4%. El SNB suizo ha seguido endureciendo la política monetaria con dos subidas, una primera de 100pb en su primera reunión del año y otra de 25pb para dejar el tipo de referencia en el 1,75%. , alía de los tipos negativos por primera vez en una década con el incremento de 75 puntos básicos del tipo de interés de referencia para dejarlo en el 0,5%, para situarlos a posteriormente en el 1%.

En China, tras una menor incidencia del covid así como las protestas ciudadanas el gobierno decidió suspender la política de Zero Covid en todo el país. El Banco Central Chino (PBOC) ante la falta de crecimiento económico tras la reapertura decidió introducir medidas de expansión monetaria rebajando los tipos de interés. Además, el gobierno introdujo medidas de apoyo al sector inmobiliario para evitar que parecieran nuevos problemas como los acaecidos durante el pasado año.

Destacar que durante este primer semestre observamos problemas en el sector bancario con el colapso de Silicon Valley Bank en EEUU y de Credit Suisse en Europa. El primero fue por una gestión incorrecta del balance que llevó a que la FED acordara la liquidación de la entidad para evitar el contagio al resto de bancos regionales de EEUU. La quiebra del banco americano hizo que los clientes de Credit Suisse empezaran a retirar el dinero de la entidad por lo que el Banco Central de Suiza obligó a UBS a comprar la entidad para evitar un colapso financiero del país. Estos problemas en el sector financiero fueron breves tras las intervenciones de las autoridades monetarias.

En el área geopolítica, la guerra entre Rusia y Ucrania sigue siendo un terrible drama social ya que no se atisba ninguna solución al conflicto. Ucrania parece que esta recuperando terreno frente a un mandatario ruso que cada vez se encuentra más debilitado ante los problemas internos tanto por el aislamiento internacional como por las revueltas militares que se están dando. Por otra parte, el riesgo de una intervención de China en Taiwan sigue latente y no es descartable que en el futuro veamos un incremento de la tensión.

En cuanto al crecimiento económico, las medidas adoptadas por los bancos centrales deberían de llevar a las economías a una ligera recesión en los próximos meses, los datos de empleo no se están resintiendo por lo que si vemos caída de las

economías ésta será limitada. En este sentido la economía americana ha ralentizado sus tasas de crecimiento hasta el 2% en el primer trimestre de este año y se espera una tasa de crecimiento ligeramente por encima de cero para el segundo trimestre del año. En la Eurozona, la tasa de crecimiento del primer trimestre fue del +1% y, al igual que EEUU, esperamos cifras de crecimiento muy exiguas para el segundo trimestre del año. Respecto a los datos de empleo, EEUU sigue prácticamente en pleno empleo con unos datos de paro en mínimos históricos cercanos al 3,50% y la Zona Euro en niveles, también, históricamente bajos del 6,60%.

En línea con lo comentado anteriormente los datos de expectativas han ido a la baja. En EEUU, los datos de ISM y de PMI manufacturero indican recesión en el sector ya que se encuentran en niveles por debajo de 50 y, sin embargo los del sector servicios están claramente por encima de 50 lo que implica expansión. En la Zona Euro, a pesar de los buenos datos del sector de servicios el mal comportamiento del manufacturero ha llevado a que los índices de confianza estén en niveles de recesión

Evolución de la renta fija

Las decisiones de los bancos centrales y los comentarios de los distintos miembros reiterando la necesidad de controlar la inflación a través de subidas de tipos de interés, ha tenido su impacto en cada una de las curvas soberanas de referencia. Por el lado de EE.UU., la pendiente de la curva se invertía más durante este semestre hasta los -109 puntos básico llegando a cotizar el 10 años americano en el 3,84% y el 2 años americano en el 4,90% al final del período.

En el viejo continente, destacar el distinto comportamiento entre el Reino Unido y Europa como consecuencia del aislamiento económico de la primera tras el Brexit y su falta de control de la inflación. Así, los GILTS, en el tramo a dos años, pasó de cotizar en el 3,57% a 5,27% (+170 puntos básicos) y el diez años inglés del 3,67% al 4,38% (+71 puntos básicos). Europa por su parte veía como los tipos de interés en el año tendían a la baja en los tramos largo y al alza en los cortos, el 10 años alemán cerraba el semestre 17 puntos básicos por debajo (2,39% rentabilidad) y el dos años ampliaba 45 puntos básicos hasta marcar una rentabilidad de 3,19%. La deuda periférica, ha tenido un buen comportamiento en línea con el 10 años alemán. El 10 años italiano cotizaba a cierre del período en 4,06% (-63 puntos básicos) y el español en 3,38% (-28 puntos básicos).

Aunque penalizado por los temores recesivos y la menor acción compradora de los bancos centrales, la deuda corporativa ha tenido un comportamiento positivo en el semestre especialmente en los de alta rentabilidad que han estrechado -73pb en Eurozona y -54pb en USA, más que el crédito en grado de inversión o de alta calidad crediticia en Europa (-17pb) o en USA que estrechaban -15pb en USA.

Evolución renta variable

La renta variable ha completado un semestre no visto en los últimos años, con subidas generalizadas tanto en los mercados desarrollados como en los emergentes. A pesar de momento de dudas, principalmente con la quiebra de Silicon Valley o de Credit Suisse, los mercados cada vez que hemos visto correcciones han aprovechado para realizar compras lo que ha llevado a las bolsas a revalorizaciones importantes. Los inversores se han apoyado en varia circunstancias, como la expectativa de una política más flexible por parte de los bancos centrales o unos resultados empresariales que, sin ser muy positivos, han superado las expectativas marcados por los analistas para este año. Así, dentro de las desarrolladas, EEUU presentaba datos muy positivos gracias al comportamiento del tecnológico Nasdaq, +38,75%, y el SP 500 subiendo un 15,91% en el semestre. El problema al otro lado del Atlántico lo vemos en que el buen comportamiento bursátil ha sido gracias a apenas 5 valores, ya que si consideremos un peso idéntico para todos los valores del SP este índice habría entorno a un 6% en el período. Por su parte, los índices europeos recogían importantes subidas. Así, la media de la zona euro, el Eurostoxx 50, rendía un 15,96%; el italiano FTSEMIB, un 19,08%; el CAC 40 francés, un 14,313%; el DAX 30 alemán, un 15,98% y el IBEX 35 español, un 16,57%. Fuera de la zona euro, el FTSE 100 entregó un 1,07%, el OMX 30 sueco, un 13,04% mientras Suiza subió un 5,13%. Otro índice destacado fue Japón que subió un 27,19%. Respecto a los países emergentes, el índice global subió en el período un 3,46%. Por regiones, Asia emergente subió un 1,84%, Latinoamérica subió un 14,65% y Europa Emergente subió un 10,65%. A pesar de la reapertura de China, la bolsa no reacciono como se esperaba ya que en el período el índice de Hong Kong cayó un -4,37% o el doméstico de China un -0,75%.

Evolución de la divisa

El dólar finaliza el semestre con una ligerísima depreciación frente a las principales divisas desarrolladas. Sin embargo se observa cierta dispersión de datos ya que hemos visto apreciaciones tanto del Euro, hasta niveles de 1,09 frente al 1,07 de finales de año, o de la libra hasta el 1,27 desde 1,20 del finales del 2022. El ir más adelantada la política monetaria en

EEU hace que las monedas de la Zona Euro y de UK se aprecien frente al billete verde americano.

Evolución de las materias primas

El barril de Brent corrigió un -9,25% (medido por su índice spot) en el primer semestre del año. El riesgo a una recesión mundial junto con la decepcionante reapertura de China ha llevado a que, pese a los fuertes recortes de producción de la OPEP, el precio del crudo haya presentado un mal comportamiento en el período. El precio del gas natural sigue su tendencia bajista, corrige en el año cerca de un -84%. Los metales industriales, con excepción del cobre que apenas presenta variación, caen de manera importante: níquel, -53lmi%, aleación de hierro, -9%, o el aluminio que corrige un -19,36%. Los metales preciosos también suben, con el oro +5%, acompañando los movimientos del dólar. Entre las materias primas agrícolas, el trigo corrige un -35% a pesar de la guerra en Ucrania.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y de manera más residual en futuros y en liquidez.

En renta fija, hemos mantenido la duración de la cartera en niveles reducidos en la primera parte del semestre, ya que el mayor riesgo que veíamos era de subidas en los tipos de interés. Si bien en el período hemos ido subiendo la duración del fondo teniendo en cuenta que la subida de tipos se están acercando al fin, en especial en EEUU. Así, la duración del fondo al finalizar el periodo es de 3,15 años.

En renta fija emergente, el posicionamiento que manteníamos en deuda China a inicio de año, a pesar del buen comportamiento de la deuda de este país, nos ha penalizado la exposición a divisa dólar, por lo que sustituimos la estrategia mantenida en esta ETF por fondos con deuda corporativa emergente en zona geográfica de Latinoamérica la cual promueve características medioambientales y sociales, con un fuerte sesgo de buena gobernanza unido a que, a nivel de tipos de interés, se encuentran más avanzados en el ciclo y se esperan bajadas antes como es el caso de Brasil; en segundo lugar, deuda de países frontera (más de 100) tanto en divisa local como en hard currency donde el entorno político es estable y con una estructura financiera soportada por inversión extranjera que promueven características ESG con impacto positivo y, en tercer lugar, en deuda soberana de países emergentes cuya finalidad es fomentar principios ESG y tener un impacto social y medioambiental positivo en cada uno de estos países.

En deuda corporativa, hemos reducido la exposición en activos de alta rentabilidad ya que consideramos que, en términos relativos, están por encima de su valor y, en este ciclo de tipos altos pueden ver afectados la estabilidad de sus balances experimentando así un reajuste en valoración. Por otro lado, a pesar del shock bancario ocurrido tanto en EEUU como en Europa, creemos que, especialmente en Europa, este sector es suficientemente sólido y está regulatoriamente reforzado para soportar un entorno de tipos altos y una posible recesión en el segundo semestre del año, por lo que hemos incrementado nuestra inversión en deuda subordinada financiera. Mantenemos el resto de la posición en activos de alta calidad crediticia así como deuda bancaria con colateral.

Teniendo en consideración las distintas medidas llevadas a cabo por los Bancos Centrales en las principales áreas geográficas, especialmente en lo relativo a las subidas de tipos, para controlar la inflación, hemos incrementado el posicionamiento en deuda de gobierno tanto en Estados Unidos, como en Europa o en a través de diferentes estrategias con fondos de terceros y de futuros. Además, la presión vendedoras en los tramos cortos de las curvas de gobierno, abaratándose así el precio con respecto a los largos plazos, nos ha dado la oportunidad de implementar la estrategia de inversión de la curva americana casi en mínimos históricos a la espera de una normalización de tipos. Al final del semestre, la exposición directa e indirecta en renta fija fue de un 87%.

En renta variable, a inicios del periodo, como consecuencia de la reapertura de China, hemos incrementamos la exposición a Europa, principal beneficiario del sector exterior chino, cerramos algunas posiciones tácticas en Japón e incrementando el peso en renta variable emergentes. Además, en EEUU tomamos beneficios en las posiciones de pequeña capitalización y mantenemos mayor peso hacia empresas de mayor capitalización. Además, seguimos moviendo nuestra posición hacia empresas más quality-growth en detrimento de empresas consideradas value. Centrándonos en Europa cerramos las posiciones en el selectivo español, Ibex 35, para dar entrada a un fondo con un mayor sesgo a empresas de crecimiento. En términos de posicionamiento sectorial, redujimos exposición en acciones del sector bancario para reinvertirlas en deuda financiera tras el shock bancario del mes de marzo en Estados Unidos y Europa. El fondo cierra el semestre con un peso cercano al 12% en exposición directa.

En gestión alternativa, a cierre de periodo tiene un peso cercano al 13%. Se ha mantenido los fondos que hacen arbitraje de acciones o de índices, así como un fondo de Multiestrategia con un perfil muy conservador y un fondo de Valor Relativo

acciones con exposición a bolsa, aunque con un perfil muy conservador. Hemos ido reduciendo exposición en este tipo de estrategia para darle mayor peso a la cuenta corriente remunerada como alternativa de inversión, ya que esta última aporta una rentabilidad atractiva con mayor estabilidad y menor riesgo para el fondo.

Por último, tal y como hemos dicho se hizo uso de derivados tanto como instrumento de cobertura como de inversión. Como cobertura, se mantuvieron futuros de euro dólar para cubrir las posiciones en divisa; como inversión, se tomaron posiciones de venta en futuros de los principales índices de renta variable de Estados Unidos, Europa, Japón y de compañías de pequeña capitalización y comprados en Países Emergente y Asia así como futuros del sector del petróleo. También mantenemos una posición de inversión en futuros del bono a 10 años americano y comprados del 2 años americano con la finalidad de gestionar la duración de las carteras de renta fija e implementación de la estrategia de aplanamiento de la curva americana.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia, para seguir su evolución se utiliza de manera interna un 9% Bloomberg Barclays Global Aggregate 1-3 años (rendimiento total bruto) cubierto a EUR, 18% JP Morgan Government Bond Index Global (rentabilidad total bruta) con cobertura en EUR, 14% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (rendimiento total bruto) cubierto a EUR, 10% BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index (rendimiento total bruto) cubierto a EUR, 10% MSCI World Index (rentabilidad total neta) con cobertura en EUR, 10% Índice de bonos convertibles Thomson Reuters Global Focus (rendimiento total bruto) cubierto en EUR, 19% Índice Bloomberg Barclays Gobierno / Crédito de 1 a 3 años de EE. UU. (Rentabilidad total bruta) con cobertura en EUR, 5% JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Rentabilidad total bruta) con cobertura en EUR, 5% ICE BofA ESTR Overnight Rate Index.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 1.184.523.550,66 euros, lo que supone una variación del -10,19%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 41.001 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -7,28%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,25%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,36% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo para la clase A ha sido de 1,02%. Las cifras detalladas en los cuadros adjuntos relativas a las clases que no alcanzan un mínimo de patrimonio pueden ser inexactas por su escaso patrimonio.

El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -0,22%: 0,08% por la inversión en contado y dividendos, -1,92% por la inversión en derivados, 2,34% por la inversión en IICs, -0,02% por inversión en divisa, 0,05% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,75% por gastos directos (Tabla 2.4.).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo lo ha hecho peor en relativo con otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Global, que subió en media +2,47%. La justificación es por el menor perfil de riesgo del fondo frente a los de la categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. La inversión en fondos propios a cierre del período ascendía a un 2,7% del patrimonio. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del período fueron JP Morgan (35,18%), Man GLG (5,97%) y Amundi (3,43%). El total de inversión en fondos de inversión y ETF's a cierre del semestre era de 93,2%.

El fondo terminó el periodo invertido en fondos y derivados de renta variable en torno al 11,8%, generando en el período una rentabilidad negativa de un -0,01%. Durante el periodo, se ha incrementado la exposición a renta variable. En general, el peso en EEUU es predominante en la cartera, 5,55%, frente a Emergente y UK, entorno al 3,30% y 1,5% en cada área, y una exposición en Europa de un 0,6%. La exposición a EEUU se ha implementado con fondos que invierten en empresas de crecimiento y valor con un sesgo importante en sostenibilidad.

En renta fija, el fondo terminó el periodo invertido en un 87%. La estrategia obtuvo una rentabilidad positiva del +0,37%, como consecuencia de la mayor exposición a deuda convertible, a deuda de alta rentabilidad americana, a deuda emergente y de crédito europeo de alta calidad crediticia. En contraposición, la deuda bancaria subordinada en la posición neta del periodo aun aporta rentabilidad negativa al fondo (- 15 puntos básicos) junto a la deuda de gobierno por la subida

de los tipos de interés.

En gestión alternativa, el fondo cerró el semestre con una exposición de aproximadamente el 13 % con un muy buen resultado, +0,15%, gracias al buen comportamiento de los fondos que invierten en valor relativo de acciones y multiestrategias. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del depositario (CECABANK)

El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales, pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible.

El fondo invierte en otros fondos que en su mayoría integran criterios extra financieros de carácter medioambiental o social y de gobernanza dentro de su proceso inversor. Cada vez toman mayor importancia los factores ASG para el desempeño financiero de las compañías, de tal forma que aquellas que mejor gestionan sus riesgos relacionados con aspectos medioambientales, sociales y dan relevancia al buen gobierno cobran atractivo para los inversores en detrimento de aquellas que no lo hacen, y que son percibidas como fuente de potenciales riesgos.

A 30 de junio se cumple con los criterios requeridos en el anexo al folleto, en cuanto al cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales o sociales, así como con el mínimo de inversiones sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha utilizado derivados de divisa en mercados organizados como cobertura. Además, como inversión, se utilizaron futuros sobre índices de renta variable y de tipos de interés. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 43,29%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 98,48%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días. Esta cifra recoge la exposición directa y la indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros). En exposición directa a cierre del semestre (Tabla 3.3) el fondo tenía como cobertura futuros comprados sobre el euro/dólar. Como inversión, futuros vendidos sobre el Eurostoxx 50, Nikkei, Russell 2000 y SP 500 así como futuros comprados sobre el bono a 10 años y 2 años americano, el FTSE 100, MSCI Mercados Emergentes, MSCI Asia y el Eurostoxx 600 de petróleo. La rentabilidad obtenida en el periodo por el uso de derivados fue de -1,92%, no habiendo conseguido el objetivo del gestor.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 0,00%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 4,29%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a

plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo semestre seguimos esperando que la volatilidad en los mercados se mantenga estable. Aunque la lucha contra la inflación por parte de los bancos centrales sigue estando presente en las principales áreas geográficas, parece que nos acercamos al fin de las subidas de tipos para dar comienzo a un período prolongado de tipos altos, siempre y cuando el crecimiento sea consistente y no haya señales desmesuradas de recesión. En este sentido, vemos una Reserva Federal americana ya menos agresiva puesto que ha realizado gran parte del ajuste necesario para normalizar la política monetaria y controlar los precios. Sin embargo, vemos a un Banco Central Europeo, aun distante con EEUU, llegando al final de las subidas de tipos en este próximo período. No obstante, la segunda mitad del año puede resultar positiva por la reapertura de China que, aunque llega por cuentagotas, las implicaciones para el crecimiento mundial serán positivas pero negativas a nivel de inflación si el ritmo se acelera. Los Bancos Centrales tienen el gran reto de encontrar el equilibrio entre el crecimiento y la inflación. Dos variables macro dependientes de otros factores aun latentes como la guerra de Ucrania y Rusia, el precio del gas, los riesgos climáticos para el próximo invierno y posibles riesgos geopolíticos.

El buen comportamiento de la renta variable en el primer semestre del año nos lleva a ser más prudentes ya que, como consecuencia de tipos de interés altos, no le vemos mayor recorrido, prefiriendo un posicionamiento más en compañías de crecimiento y calidad que en compañías más cíclicas. No obstante, no descartamos que los resultados empresariales puedan volver a sorprender positivamente en el segundo semestre, no siendo este nuestro escenario base.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - Participaciones DUNAS CAPITAL AM SGIIC	EUR	33.758	2,85	43.650	3,31
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVEST. SGIIC	EUR	13.896	1,17	15.081	1,14
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC	EUR	28.964	2,45	28.399	2,15
ES0181036007 - Participaciones UNIGEST SGIIC	EUR	32.018	2,70	31.583	2,39
TOTAL IIC		108.636	9,17	118.713	9,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		108.636	9,17	118.713	9,00
LU0683601701 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	3.164	0,27	5.285	0,40
LU1848873714 - Participaciones ABRDN INVESTMENTS LUX	EUR	9.975	0,84	2.786	0,21
LU2349505250 - Participaciones ALMA CAPITAL INVESTMENT MANAG	EUR	14.549	1,23	15.173	1,15
LU0945150927 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	26.936	2,27	0	0,00
LU1328848970 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	13.733	1,16	0	0,00
LU1328848970 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	0	0,00	10.787	0,82
LU1720112173 - Participaciones ARCANO CAPITAL SGIIC	EUR	14.926	1,26	14.306	1,08
LU1028903703 - Participaciones AVIVA INVESTORS LUX SA	EUR	15.431	1,30	21.396	1,62
IE00BF1T7090 - Participaciones BROWN ADV (IRELAND) LIMITED	EUR	1.582	0,13	1.611	0,12
LU1163202150 - Participaciones BLUEBAY FUNDS MANAGEMENT CO SA	EUR	22.169	1,87	23.437	1,78
IE00BDCJZ889 - Participaciones MELLON GLOBAL MNT	EUR	12.405	1,05	0	0,00
IE00BKRVDJ11 - Participaciones GEMINI CAPITAL MAN LTD IRELAND	EUR	13.905	1,17	13.103	0,99
LU1434522717 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	33.167	2,80	32.974	2,50
FR0011034560 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD AM FRANCE	EUR	10.011	0,85	0	0,00
IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK	USD	0	0,00	11.446	0,87
IE00BF2K4H70 - Participaciones EATON VANCE GLOBAL ADV. LTD	EUR	12.692	1,07	0	0,00
IE00B7V30396 - Participaciones KBA CONSULTING MAN LIMITED	EUR	21.344	1,80	42.575	3,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0501220429 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION MANCO S.A.	EUR	12.725	1,07	0	0,00
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	14.353	1,21	14.087	1,07
LU2191334726 - Participaciones GABELLI FUNDS LLC	EUR	20.581	1,74	22.556	1,71
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	10.110	0,85	10.313	0,78
LU1759635375 - Participaciones GOLDMAN SACHS AM FUND SERV LTD	EUR	6.602	0,56	14.779	1,12
DE000A0H08M3 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	16.358	1,24
LU0441856522 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	2.196	0,19	2.672	0,20
LU0408877925 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	50.208	4,24	49.994	3,79
LU0383004313 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	11.049	0,93	13.427	1,02
LU0973524456 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	83.837	7,08	82.710	6,27
LU0406674662 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	112.268	9,48	79.917	6,06
LU0248018375 - Participaciones J.P.M. MORGAN	EUR	0	0,00	31.730	2,41
LU1668657197 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	6.537	0,55	6.546	0,50
LU1668655225 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	33.777	2,85	37.181	2,82
LU1727362383 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	36.469	3,08	39.101	2,96
LU0973529844 - Participaciones JPMORGAN AM (EUROPE) S.À R.L.	EUR	80.383	6,79	107.311	8,14
LU1073945088 - Participaciones J. SAFRA SARASIN FUND MAN LUX	EUR	20.022	1,69	19.833	1,50
GB00BFYN3R70 - Participaciones JUPITER GLOBAL FUND	GBP	0	0,00	18.817	1,05
LU1578889609 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG S.A.	EUR	24.606	2,08	11.709	0,89
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	10.379	0,88	10.384	0,79
FR0013268356 - Participaciones LAZARD FRÈRES GESTION	EUR	13.912	1,17	12.823	0,97
IE00BJQ2XG97 - Participaciones MSIM GROUP PLC	EUR	21.299	1,80	39.925	3,03
IE00BJJNH014 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	20.732	1,75	29.239	2,22
IE00B578XK25 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	21.612	1,82	21.434	1,63
IE00BDTYL24 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	7.076	0,60	6.824	0,52
LU2403304582 - Participaciones MSIM FUND MAN (IRELAND) LTD	EUR	13.150	1,11	12.730	0,97
LU0360484769 - Participaciones MSIM FUND MAN (IRELAND) LTD	EUR	3.347	0,28	3.112	0,24
IE00B9721Z33 - Participaciones MIZUNO & CO. (IRELAND) LTD	EUR	20.453	1,73	19.880	1,51
IE00BFZMJT78 - Participaciones NB AM IRELAND LTD	EUR	29.654	2,50	29.097	2,21
LU1915690835 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	28.486	2,16
LU0539144625 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	24.890	2,10	0	0,00
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	39.827	3,02
LU1706108732 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS SA	EUR	6.451	0,54	0	0,00
FR0000974149 - Participaciones ODDO MERITEN ASSET MANAGEMENT	EUR	5.622	0,47	0	0,00
IE00BF92LR56 - Participaciones NATIXIS	USD	0	0,00	14.427	1,09
IE00BF92LR56 - Participaciones OSSIAM (IRELAND)	USD	12.790	1,08	0	0,00
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INV (IRE) LTD	EUR	10.399	0,88	10.298	0,78
LU0320897043 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	3.574	0,27
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN IM (IE)	EUR	3.063	0,26	0	0,00
LU1582221328 - Participaciones T. ROWE PRICE (LUX) MAN SÀRL	EUR	1.403	0,12	0	0,00
LU2242761257 - Participaciones TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	37.279	3,15	36.497	2,77
LU1958553239 - Participaciones APERTURE INVESTORS UK LTD	EUR	20.753	1,75	0	0,00
TOTAL IIC		1.035.976	87,46	1.087.475	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.035.976	87,46	1.087.475	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.144.613	96,63	1.206.189	91,45

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica